

Retrogradarea ratingului României ar scumpi împrumuturile statului si firmelor (consilier BNR)

Autoritatile române fac eforturi sustinute pentru a evita retrogradarea ratingului de tara în categoria "junk" (investitii speculative), ceea ce ar îngreuna accesul pe pietele financiare si ar majora costurile de împrumut atât pentru stat, cât si pentru companii, se arata într-un articol publicat miercuri pe blogul Opinii BNR, semnat de Cristian Bichi, consilierul guvernatorului BNR.

"Autoritatile române fac o adevarata echilibristica pentru ca ratingul României sa nu ajunga în categoria "junk" ("investitii speculative"), ceea ce ar îngreuna accesul tarii pe pietele de finantare si ar duce la cresterea costurilor împrumuturilor. Daca România se va împrumuta mai scump, la fel vor face si firmele românești. În general, datorita multor aspecte tehnice implicate, subiectul ratingurilor de credit ramâne o nebuloasa pentru marele public si, în unele cazuri, chiar si pentru analistii economici", arata Bichi.

Plecând de la aceasta realitate, prezenta opinie este elaborata în scopuri de educatie financiara, noteaza autorul analizei.

"O agentie de rating este o persoana juridica independenta a carei activitate include acordarea, cu titlu profesional, de ratinguri (note/calificative) de credit. Calificativele au în vedere evaluarea prospectiva a riscului de credit al emitentilor sau al obligatiilor financiare", a precizat consilierul guvernatorului BNR.

Potrivit acestuia, "ratiunea primara a existentei agentilor de rating este de a reduce asimetria informationala dintre emitentul unui instrument financiar si investitori în ceea ce priveste capacitatea si vointa acestuia de a face plati la timp în contul datoriilor sale".

Ratingurile sunt importante nu numai pentru continutul informational, ci si pentru valoarea lor tranzactionala si faptul ca sunt utilizate în scopuri de reglementare financiara, a adaugat oficialul BNR.

"Sectorul agentilor de rating este foarte concentrat, fiind alcatuit din câtiva jucatori importanti la nivel global (Standard&Poor's - S&P, Moody's si FitchRatings), asa-numitele "Big Three", si diverse agentii minore (regionale sau strict specializate)", se mai arata în document.

Potrivit prevederilor legale europene, un rating de credit reprezinta o opinie, acordata pe baza unui sistem de clasificare bine stabilit si definit al categoriilor de rating, referitoare la bonitatea unei entitati, a unei creante sau a unei obligatii financiare, a unui titlu de creanta sau a unei actiuni preferentiale si a altor instrumente financiare ori a unui emitent de astfel de obligatii.

Conform sursei citate, un rating de credit este "doar o opinie ce priveste spre viitor referitoare la riscul de credit al unui emitent sau al unor obligatii financiare si nu o certificare contabila sau o garantie privind plata efectiva a datoriilor".

"Ratingurile de credit suverane indica, atât capacitatea, dar si vointa guvernelor supuse procesului de evaluare din partea agentilor specializate de a-si onora obligatiile financiare, în întregime si la timp, fata de creditorii comerciali privati. Un rating suveran, ce reprezinta o forma de "rating privind emitentul", nu priveste obligatiile fata de alte guverne, institutii supranationale (de exemplu FMI, Banca Mondiala) sau întreprinderi ale sectorului public/guverne regionale", mai arata analiza.

Ratingurile de la BBB- sau Baaa3 în sus sunt considerate, prin convenție a pieței, ca aparținând categoriei "recomandat pentru investiții" ("investment grade"), în timp ce ratingurile de la BB+ sau Ba1 în jos sunt clasificate ca "investiții speculative" sau cu "randament înalt" ("high yield"). Pentru aceasta ultima categorie se mai utilizează și denumirea "nerecomandat pentru investiții" sau cea depreciativă de "junk" ("gunoi").

Totodată, consilierul guvernatorului Bancii Naționale a României a făcut referire la cel mai recent rating de credit acordat României de către agenția S&P, în data de 3 aprilie 2026.

"În comentariul său privind acțiunea de rating, agenția precizează, ca titlu, următoarele: România ratinguri confirmate 'BBB-/A-3'; Perspectivă negativă. Vom recunoaște din start, din referirea la România, ca ne aflăm în fața unui rating suveran, un rating privind emitentul, care arată capacitatea generală a țării noastre de a-și onora obligațiile financiare față de creditorii privați comerciali. Fiind familiarizați cu scarile de rating, vom identifica nota acordată BBB- ca reprezentând o treaptă de rating pe termen lung, ce se înscrie în categoria "recomandat pentru investiții". Poziția respectivă reprezintă însă ultima treaptă înainte de trecerea în categoria "junk" și de materializarea efectelor negative ale unei asemenea evoluții", a explicat Cristian Bichi.

Citirea comunicatului agenției va releva că ratingul BBB- privește atât obligațiile în valută, cât și pe cele în moneda "locală" (RON) ale României (agenția a decis să nu acorde un rating mai favorabil acestora din urmă), notează oficialul BNR.

"Același rating a fost acordat și obligațiilor individuale de prim rang și negarantate ale guvernului. Perspectiva indicată este negativă, ceea ce indică sensul unei posibile schimbări de rating (înrautățirea sa), într-un orizont de timp de doi ani. Subliniez că perspectiva respectivă nu însemna că neapărat un astfel de eveniment va avea loc. După cum precizează S&P, perspectiva poate deveni "stabilă", dacă deficitul extern și cel fiscal se vor îngusta substanțial, cu sprijinul unei relansări a creșterii economice", a adăugat Bichi.

Nota A-3 reprezintă o treaptă de rating pe termen scurt, a precizat acesta.

"Potrivit S&P, un debitor aflat în această categorie are capacitatea adecvată să-și îndeplinească obligațiile financiare. Totuși, condiții economice adverse sau circumstanțe în schimbare sunt într-o măsură mai probabilă să schimbe capacitatea debitorului de a face plată", a adăugat consilierul guvernatorului BNR.